



**Miesięczny
Indeks
Koniunktury**



MARZEC 2026

WARSZAWA

WIK

Miesięczny Indeks Koniunktury

marzec 2026



**Polski
Instytut
Ekonomiczny**



MARCOWY MIK

97,9

W firmach nastroje
negatywne przeważają
nad pozytywnymi

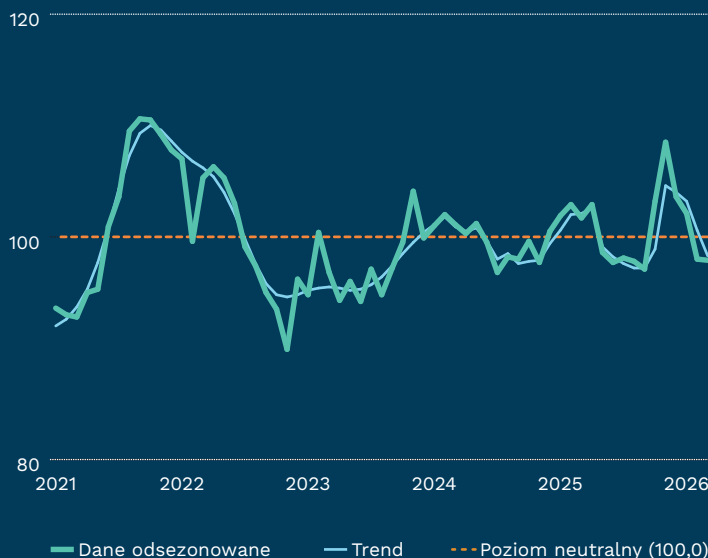
↓ spadek m/m o 0,1 pkt.

↓ spadek r/r o 3,8 pkt.

W marcu Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) nieznacznie spadł m/m (o 0,1 pkt.) i wyniósł 97,9 pkt. W I kwartale 2026 r. wartość MIK przekroczyła poziom neutralny (100 pkt) jedynie w styczniu. Kolejne dwa miesiące wskazują na pogorszenie koniunktury w polskich firmach.

Spośród siedmiu komponentów tworzących MIK wskaźniki dla czterech pozostają poniżej poziomu neutralnego: inwestycji, wartości sprzedaży, nowych zamówień oraz mocy produkcyjnych. Oznacza to przewagę ocen negatywnych nad pozytywnymi w tych obszarach. Warto jednak zauważyć, że w ujęciu m/m wzrosły wskaźniki dotyczące wartości sprzedaży, nowych zamówień i mocy produkcyjnych, natomiast obniżył się wskaźnik inwestycji.

Powyżej poziomu neutralnego utrzymują się wskaźniki zatrudnienia, wynagrodzeń oraz płynności finansowej przedsiębiorstw. W tej grupie odnotowano wzrost m/m w przypadku wynagrodzeń oraz spadki w obszarze zatrudnienia i płynności finansowej.



Komentarz PIE



Aleksandra Wejt-Knyżewska

Zespół Wsparcia Badań
w Polskim Instytucie Ekonomicznym

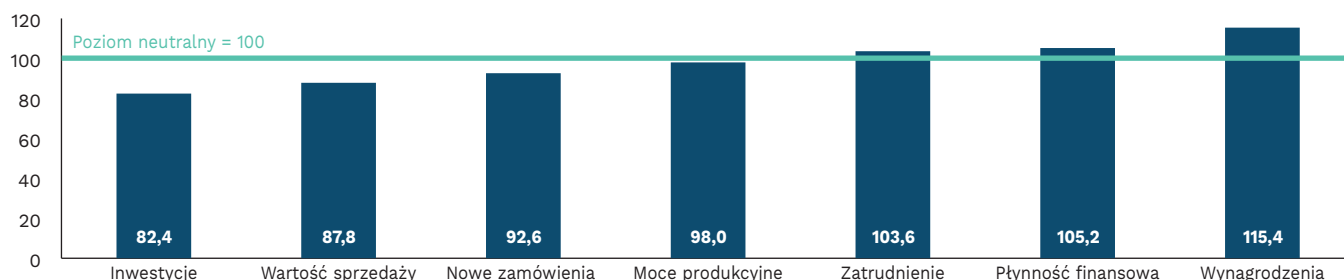
Przewaga nastrojów negatywnych nad pozytywnymi utrzymuje się drugi miesiąc z rzędu, ale w marcu nastroje pogorszyły się tylko nieznacznie. W obszarach sprzedaży i nowych zamówień nadal dominują negatywne odczyty, jednak zmniejszenie odsetka firm raportujących spadki wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień może sugerować stopniową stabilizację popytu. Wyraźnie słabszym komponentem pozostają inwestycje – niski udział inwestujących przedsiębiorstw wskazuje na utrzymującą się ostrożność w podejmowaniu decyzji rozwojowych oraz ograniczoną skłonność do zwiększania potencjału wytwórczego.

Jednocześnie rynek pracy pozostaje względnie odporny – wskaźnik zatrudnienia utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego, co świadczy o stabilizacji popytu na pracę mimo rosnących kosztów działalności. Płynność finansowa firm również nie uległa gwałtownemu pogorszeniu, choć obserwowany trend spadkowy wskaźnika może sygnalizować stopniowe zawężanie buforów finansowych w części przedsiębiorstw.

Na wyniki badania wpływa także wzrost niepewności gospodarczej związany z niestabilną sytuacją międzynarodową. Realizacja badania po ataku USA i Izraela na Iran znalazła odzwierciedlenie we wzroście udziału firm wskazujących niepewność jako istotną barierę działalności. Potencjalna eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie może przetożyć się na bardziej dynamiczną zmienność cen surowców energetycznych, zakłócenia logistyczne oraz wzrost kosztów transportu, co w warunkach już ograniczonej aktywności inwestycyjnej zwiększa skłonność przedsiębiorstw do przyjmowania zachowawczych strategii operacyjnych.



MIK według komponentów



Wynagrodzenia 115,4

+5,1 pkt. m/m
 -1,7 pkt. r/r

Co dziesiąta firma planuje podwyżki wynagrodzeń w najbliższych trzech miesiącach, zaś 89 proc. chce pozostawić wynagrodzenia bez zmian. Wzrost m/m wskaźnika wynagrodzeń może wynikać zarówno z dostosowań do zmian regulacyjnych dotyczących płacy minimalnej, jak i z utrzymującej się presji płacowej w części sektorów.



Płynność finansowa 105,2

-10,2 pkt. m/m
 -18,2 pkt. r/r

Niemal połowa firm (47 proc.) ocenia, że posiada wystarczające środki, aby utrzymać działalność dłużej niż 3 miesiące. Wskaźnik płynności finansowej spada m/m już czwarty miesiąc z rzędu. Choć widoczny jest trend obniżenia wskaźnika, deklaracje przedsiębiorstw wskazują, że w krótkim okresie sytuacja finansowa większości z nich pozostaje stabilna.



Zatrudnienie 103,6

-1,1 pkt. m/m
 +0,4 pkt. r/r

Nieco więcej firm planuje zwiększenie zatrudnienia (11 proc.) niż jego redukcję (7 proc.). Wskaźnik zatrudnienia utrzymuje się powyżej poziomu neutralnego, co wskazuje na gotowość przedsiębiorstw do podtrzymywania obecnego poziomu zatrudnienia mimo rosnących kosztów pracy.



Moce produkcyjne 98,0

+3,5 pkt. m/m
 +0,7 pkt. r/r

79 proc. firm deklaruje, że posiadane moce produkcyjne są wystarczające w relacji do obecnego portfela zamówień. Wśród pozostałych przedsiębiorstw częściej występuje nadwyżka mocy produkcyjnych niż ich niedobór.



Nowe zamówienia 92,6

+5,4 pkt. m/m
 +0,9 pkt. r/r

Więcej firm notuje spadek liczby nowych zamówień (24 proc.) niż jej wzrost (12 proc.). Jednocześnie w marcowym odczycie wskaźnik nowych zamówień wyraźnie wzrósł m/m, co może sygnalizować stopniową poprawę popytu na towary i usługi oferowane przez przedsiębiorstwa.



Wartość sprzedaży 87,8

+2,8 pkt. m/m
 -6,7 pkt. r/r

Więcej firm notuje spadek niż wzrost wartości sprzedaży. W ujęciu m/m wskaźnik wartości sprzedaży wzrósł, a odsetek przedsiębiorstw raportujących spadki zmniejszył się do 31 proc., wobec 48 proc. w poprzednim miesiącu.



Inwestycje 82,4

-6,2 pkt. m/m
 -2,3 pkt. r/r

Tylko co trzecia badana firma zrealizowała inwestycje w ostatnich trzech miesiącach. Wskaźnik inwestycji wyraźnie obniżył się m/m, osiągając najniższy poziom w I kwartale 2026 r.



MIK według wielkości

W marcowym pomiarze MIK nastroje pozytywne przeważają nad negatywnymi wśród dużych firm (106,0 pkt.). W średnich przedsiębiorstwach nastroje negatywne przeważają nad pozytywnymi mimo odnotowanego wzrostu m/m wskaźnika. Przewadze nastrojów negatywnych nad pozytywnymi wśród małych i mikrofirm towarzyszył spadek m/m wartości MIK.





Duże

106,0

↑ +0,8 pkt. m/m

↓ -6,7 pkt. r/r

Przewaga pozytywnych nastrojów nad negatywnymi wśród dużych firm wynika m.in. z utrzymującej się wysokiej oceny posiadanej płynności finansowej – 53 proc. przedsiębiorstw deklaruje środki finansowe pozwalające funkcjonować ponad 3 miesiące. Badani częściej planują zwiększenia zatrudnienia i wynagrodzeń niż ich redukcje (odpowiednio: 16 proc. vs. 6 proc. oraz 8 proc. vs. 0 proc.).



Średnie

92,4

↑ +3,1 pkt. m/m

↓ -10,3 pkt. r/r

Wśród średnich przedsiębiorstw utrzymująca się wartość MIK poniżej poziomu neutralnego jest w dużej mierze efektem niskiej aktywności inwestycyjnej – 66 proc. badanych nie dokonało inwestycji w ostatnich trzech miesiącach. Dodatkowo firmy prawie trzy razy częściej notują spadek niż wzrost wartości sprzedaży (29 proc.) i liczby nowych zamówień (27 proc.), co skutkuje nadwyżką mocy produkcyjnych przy obecnym portfelu zamówień.



Małe

90,0

↓ -3,0 pkt. m/m

↓ -0,5 pkt. r/r

Wśród małych przedsiębiorstw częściej obserwuje się nastroje negatywne niż pozytywne, co wynika m.in. z niskiej aktywności inwestycyjnej – 61 proc. badanych nie inwestowało w ostatnich trzech miesiącach. Przedsiębiorcy trzykrotnie częściej deklarowali spadek wartości sprzedaży niż jej wzrost. Podobna sytuacja dotyczyła liczby nowych zamówień – spadek notowano częściej niż wzrost (27 proc. vs. 14 proc.).



Mikro

87,3

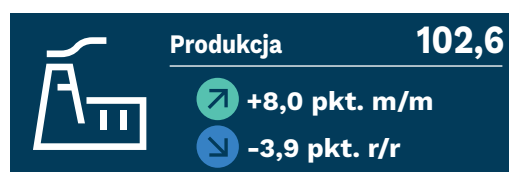
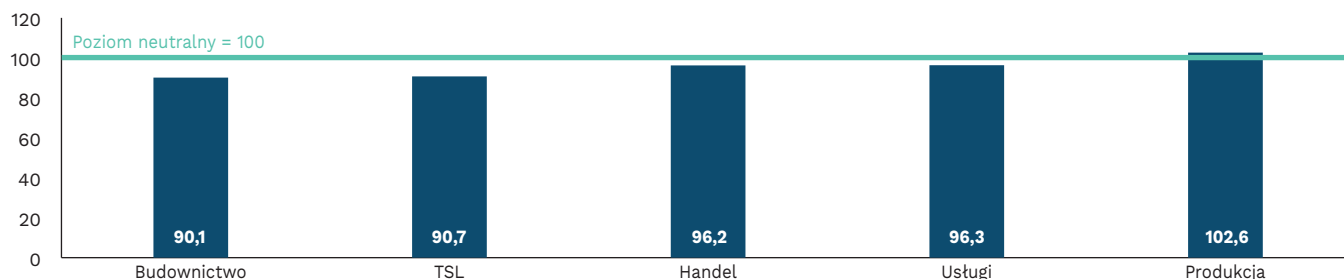
↓ -0,7 pkt. m/m

↓ -3,6 pkt. r/r

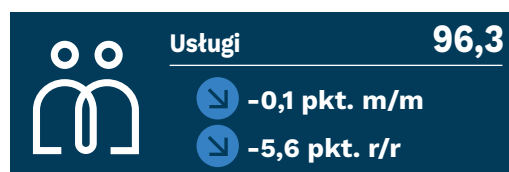
W mikrofirmach pogorszenie nastrojów związane jest przede wszystkim z niskim poziomem inwestycji – deklarowało je tylko 31 proc. badanych. Firmy rzadziej niż średnie i duże przedsiębiorstwa posiadają środki pozwalające funkcjonować ponad 3 miesiące (41 proc.; spadek m/m o 2 pkt. proc.). Wśród mikroprzedsiębiorstw spadki wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień przeważają nad ich wzrostem, co prowadzi do nadwyżki mocy produkcyjnych względem obecnego portfela zamówień.

MIK według branż

Marzec przyniósł przewagę nastrojów pozytywnych nad negatywnymi w sektorze produkcji (102,6 pkt.). W pozostałych branżach przewadze negatywnych nastrojów nad pozytywnymi towarzyszył spadek m/m wartości wskaźnika.



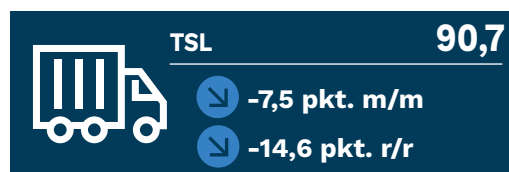
Wzrost wartości MIK w produkcji jest głównie związany z przewagą deklarujących plany wzrostu poziomu zatrudnienia i wynagrodzeń niż ich redukcje (odpowiednio: 12 proc. vs. 8 proc. oraz 15 proc. vs. 1 proc.). Wśród badanych przedsiębiorstw produkcyjnych obserwujemy przewagę odczuwających spadek m/m liczby nowych zamówień (22 proc.) nad firmami ze wzrostem (14 proc.).



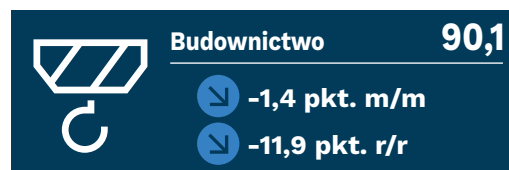
Utrzymująca się wartość MIK poniżej poziomu neutralnego w firmach usługowych wynika m.in. z niskiego poziomu inwestycji – 60 proc. badanych deklaruje brak inwestycji. W usługach zanotowano również przewagę odczuwających spadek wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień w ostatnim miesiącu nad wskazującymi wzrost (25 proc. vs. 11 proc. oraz 21 proc. vs. 10 proc.).



W handlu częściej obserwuje się nastroje negatywne niż pozytywne, co wynika m.in. z niskiego poziomu inwestycji – 33 proc. deklaruje inwestycje w aktywa materialne i niematerialne. Firmy handlowe trzykrotnie częściej odczuwają spadek m/m wartości sprzedaży niż jej wzrost. Podobna sytuacja dotyczy liczby nowych zamówień.



Spadek wartości MIK w branży TSL wynika m.in. z niskiej aktywności inwestycyjnej – inwestycje deklarowała mniej niż co trzecia firma. Przedsiębiorcy częściej wskazywali również na spadek wartości sprzedaży oraz liczby nowych zamówień niż na ich wzrost. Mimo pogorszenia nastrojów w branży, co drugi badany deklaruje posiadanie środków finansowych pozwalających na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy.

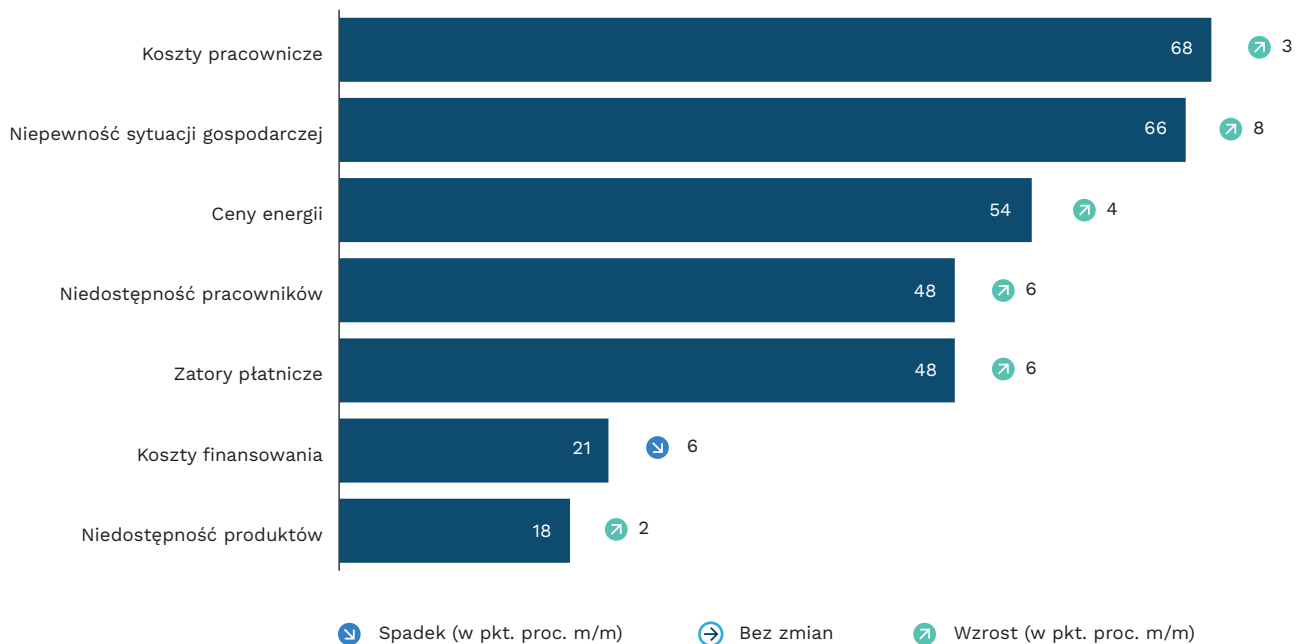


Kolejny miesiąc z rzędu spadek wartości MIK w branży budowlanej wynika m.in. z przewagi firm notujących spadki m/m wzrost wartości sprzedaży i liczby nowych zamówień nad firmami ze wzrostem sprzedaży i nowych zamówień. Ponadto, mniej niż połowa firm (43 proc.) posiada środki finansowe pozwalające na funkcjonowanie powyżej trzech miesięcy.

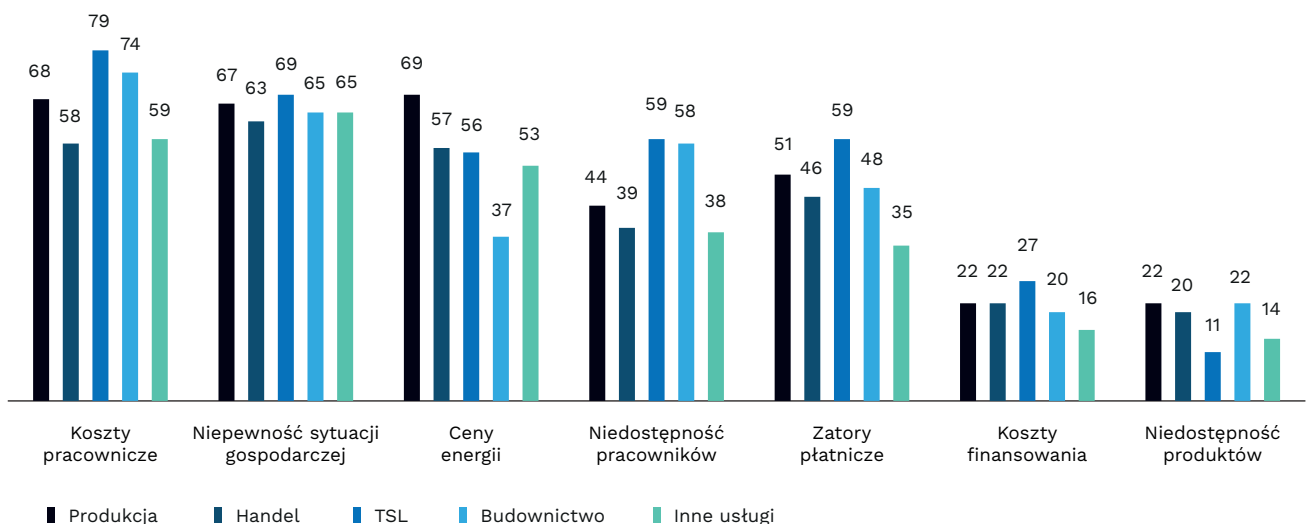


Bariery utrudniające działalność firm

W marcu główną barierą utrudniającą działalność firm są nadal koszty pracownicze, na które wskazało aż 68 proc. firm. Niemal 2/3 firm skarżyło się na niepewność sytuacji gospodarczej, a 54 proc. – na rosnące ceny energii. Prawie połowa narzekała na niedostępność pracowników i zatory płatnicze. Najmniej dolegliwymi barierami pozostają rosnące koszty finansowania (21 proc.) i niedostępność produktów (18 proc.). W stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosła uciążliwość prawie wszystkich barier – w największym stopniu niepewności gospodarczej (aż o 8 pkt. proc.).



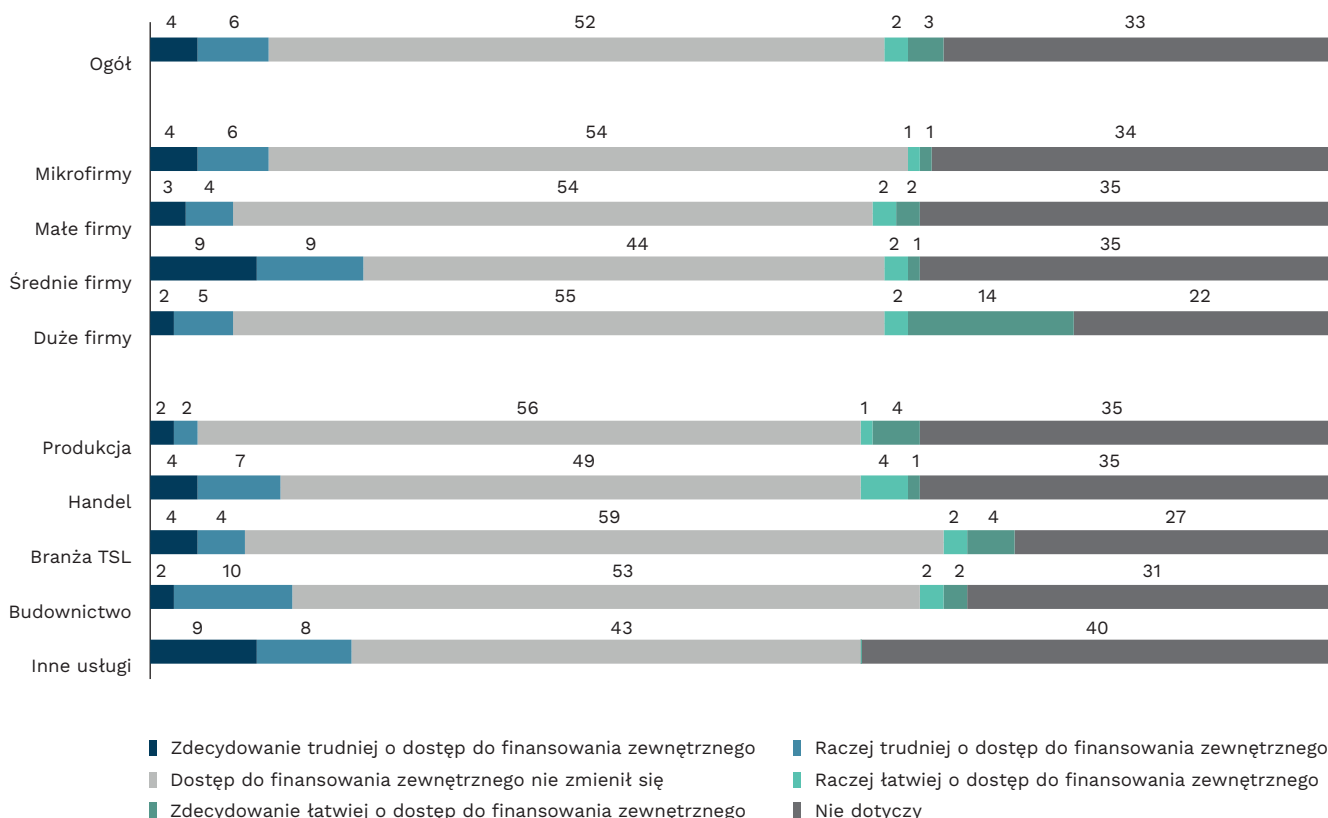
Firmy z branży TSL częściej niż inne branże narzekały w marcu na pięć z siedmiu barier prowadzenia działalności: koszty pracownicze (79 proc.), niepewność sytuacji gospodarczej (69 proc.), niedostępność pracowników (59 proc.), zatory płatnicze (59 proc.) i rosnące koszty finansowania (27 proc.). Ceny energii częściej doskwierały firmom produkcyjnym (69 proc.). Firmy budowlane częściej wskazywały natomiast na niedostępność pracowników (58 proc.) i produktów (22 proc.).



Dostęp do finansowania zewnętrznego

Ponad połowa firm uważa, że dostęp do finansowania zewnętrznego (kredyty, pożyczki, leasing) nie zmienił się w ostatnich trzech miesiącach. Co dziesiąty przedsiębiorca zgłasza utrudnienie dostępu, a ponad 1/3 nie korzysta z zewnętrznego finansowania.

Utrudnienia w dostępie do finansowania zewnętrznego najczęściej wskazują średnie firmy – blisko 1/5 wskazań. Natomiast wśród dużych firm aż 16 proc. uważa, że ten dostęp się poprawił. Deklaracje utrudnień w dostępie do finansowania zewnętrznego w ostatnich trzech miesiącach najczęściej dotyczą firm usługowych (17 proc.), ale jednocześnie aż 40 proc. branży usługowej nie korzysta z takiej formy finansowania. Utrudnienia najrzadziej zgłaszają firmy produkcyjne.



Nota metodologiczna

Miesięczny Indeks Koniunktury (MIK) jest narzędziem do badania nastrojów gospodarczych przedsiębiorstw w Polsce, opracowanym przez Polski Instytut Ekonomiczny.

MIK powstaje co miesiąc na podstawie pomiarów dokonanych w siedmiu kluczowych obszarach działalności przedsiębiorstw: wartość sprzedaży, nowe zamówienia, zatrudnienie, wynagrodzenia, moce produkcyjne, wydatki inwestycyjne, sytuacja finansowa.

Poziomy liczbowe MIK obliczamy na podstawie wyników badań ankietowych przeprowadzanych na reprezentatywnej próbie 500 przedsiębiorstw, w czterech kategoriach wielkościowych i pięciu branżowych.

Poziomy MIK przyjmują wartości z przedziału <0;200>, a punkt odniesienia wskaźnika stanowi odczyt 100, który jest poziomem neutralnym.

Prezentowane dane otrzymano za pomocą dekompozycji i korekcji sezonowej metodą Census X-11.

Autorzy opracowania

Katarzyna Dębkowska, Anna Szymańska, Aleksandra Wejt-Knyżewska, Katarzyna Zybortowicz

Polski Instytut Ekonomiczny

Polski Instytut Ekonomiczny to publiczny think tank ekonomiczny z historią sięgającą 1928 roku. Instytut przygotowuje raporty, analizy i rekomendacje dotyczące kluczowych obszarów gospodarki oraz życia społecznego w Polsce, z uwzględnieniem sytuacji międzynarodowej. Jego obszary badawcze to przede wszystkim makroekonomia, energia, gospodarka światowa, gospodarka cyfrowa, ekonomia behawioralna oraz procesy społeczne.

© Copyright by Polski Instytut Ekonomiczny